

**КРАУДИНВЕСТИНГ КАК АЛЬТЕРНАТИВНАЯ МОДЕЛЬ
ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

Д.А. Койнаш, аспирант 2-ого курса

*Научный руководитель – А.В. Киевич, д.э.н., доцент, профессор
Полесский государственный университет*

Задача обеспечения максимальной эффективности при реализации инвестиционного проекта может быть решена путем оптимизирования бизнес-модели компании, в рамках которой реализуется проект, а также финансовых ресурсов по источникам, формам, инструментам и срокам финансирования с учетом стоимости их привлечения, затратам по обслуживанию, доступности и скорости получения [1, с.53].

Экономическая теория выделяет следующие источники финансирования инвестиционного проекта. К ним относятся собственные, заемные и привлеченные источники.

На сегодняшний день, ситуация на рынке такова, что компании нуждающиеся в заемных и привлеченных ресурсах численно преобладают над компаниями, которые способны самостоятельно закрыть собственные потребности в финансировании, особенно это характерно для вновь создающихся компаний при реализации ими высокотехнологичных инновационных проектов и решений, так называемых стартапов (от англ. startup company, startup – «начало процесса»). Данное положение дел смещает фокус на поиск финансирования за счет иных источников, нежели собственный капитал компании.

Заемный капитал предпочтителен с точки зрения строго целевого его использования и промежуточного контроля результатов при финансировании проекта, но менее привлекателен с позиции его стоимости. Привлеченный же капитал в меньшей степени может быть подвержен скрупулезному подходу к целевому назначению привлечения, но более привлекателен с точки зрения его стоимости, а по своему экономическому содержанию он стремится к собственному для компании [2, с.77–89].

В отношении заемных источников финансирования можно обратиться к кредитным ресурсам коммерческих банков, средствам привлеченных ресурсов иностранных банков банками-резидентами, финансовый лизинг, ресурсы Банка развития, средства государственного бюджета Республики Беларусь.

В рамках фондирования привлеченными ресурсами потребностей по реализации инвестиционного проекта будет достаточно сложно обойтись традиционными и консервативными формами финансирования проектной компании, что обусловлено самим статусом проектной компании, низкой активностью частных инвесторов, нормативно-правовой базой государства. В качестве

альтернативных инновационных форм финансирования возможно рассмотреть использование венчурных фондов, краудфандинга, краудинвестинга и тому подобное [3, с.24].

Понятие краудинвестинга является частным случаем явления общего класса, так называемого краудсорсинга.

Краудсорсинг (англ. *crowdsourcing*, *crowd* – «толпа» и *sourcing* – «использование ресурсов») – процесс получения обратной связи в виде услуг, решений, идей или контента при обсуждении проблемы или задачи среди широкого круга лиц, в том числе внешних и территориально удаленных по отношению к заказчику (как правило, интернет–сообщество) [4].

Краудфандинг (англ. *crowdfunding*, *crowd* – «толпа» и *funding* – «финансирование») – как частный случай краудсорсинга, представляет собой процесс привлечения свободных финансовых ресурсов широкого круга лиц (физических лиц, микроинвесторов), руководствующихся собственными интересами, для финансирования, главным образом посредством глобальной сети Интернет, как коммерческих, так и некоммерческих проектов (социальных, политических, культурных), без получения либо с последующим получением инвесторами нефинансового вознаграждения. В качестве вознаграждения может выступать благодарность, некий материальный презент, сувенир и тому подобное.

Краудинвестинг – (англ. *crowdinvesting*, *crowd* – «толпа» и *investing* – «инвестирование») – как частный случай краудфандинга, представляет собой процесс привлечения свободных финансовых ресурсов широкого круга лиц (физических лиц, микроинвесторов), руководствующихся собственными интересами, для финансирования, главным образом посредством глобальной сети Интернет, коммерческих проектов с последующим получением инвесторами финансового вознаграждения. Отличительной особенностью краудинвестинга является именно финансовый характер вознаграждения инвестору.

Таким образом, экономическое содержание краудинвестинга заключается в том, что на стадии «посевного» микрофинансирования стартапа могут участвовать не только венчурные фонды, частные венчурные инвесторы и микроинвесторы, но и физические лица.

На сегодняшний день теоретически обоснованы и реализованы на практике следующие формы краудинвестинга: роялти, народное кредитование и акционерный краудинвестинг. Отличительным признаком той или иной формы краудинвестинга является форма финансового вознаграждения [5].

Немаловажное значение имеют и уже обозначенные в тексте интернет–платформы в качестве инфраструктуры краудинвестинга. Интернет–платформа краудинвестинга (краудинвестинговая площадка) представляет собой электронный ресурс в глобальной сети Интернет с наличием и поддержкой ряда технических возможностей, необходимых для обеспечения выполнения задач в ходе реализации процедур краудинвестинга. Краудинвестинговые площадки имеют свои особенности практически в любой стране, которые обусловлены местным законодательством [6].

Рассматривая подход к финансированию проектов стартап–компаний в рамках краудинвестинговой модели, стоит отметить, что популяризация краудэкономики в мире нашла свое отражение и в национальной экономике Республики Беларусь.

Так, краудфандинговая площадка Uley.by в Республике Беларусь работает в рамках подхода широко известного во всем мире краудфандингового проекта Kickstarter, где финансируются разнонаправленные проекты с возможностью получения инвесторами нефинансового вознаграждения за то, что они приняли участие в их финансировании.

Модель краудинвестинговой площадки в Республике Беларусь реализована интернет–ресурсом Investo.by. Площадка является единым держателем доли инвесторов, которые приняли участие в финансировании проекта, и представляет их интересы [7].

Сегодня в развитии краудинвестинга как на мировом уровне, так и в Республике Беларусь, присутствуют следующие задачи, которые требуют незамедлительного решения:

- 1) развитие краудинвестинга происходит, главным образом, локально в рамках нормативно–правового поля каждого отдельно взятого государства, которое не в полной мере адаптировано к модели краудинвестинга;

- 2) популяризация формы инвестирования через краудинвестинг должна опираться в первую очередь не на финансовую выгоду для инвестора, а на возможность принять участие в

прототипировании и создании такого продукта, в котором будет личная заинтересованность каждого принявшего участие в финансировании инвестора;

3) адаптация бизнес-модели и бизнес-процессов краудинвестинга к минимизации роли недостатков этой формы финансирования на фоне альтернативных и традиционных форм и инструментов сбережений и инвестирования.

Список использованных источников

1. Нешиной, А.С. Финансы и кредит: Учебник / А.С. Нешиной. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2011. – 576 с.
2. Романовский, М.В. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / под ред. М.В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. Стандарт третьего поколения. – СПб.: Питер, 2014. – 592 с.
3. Никонова, И.А. Проектный анализ и проектное финансирование / И. А. Никонова. – М.: Альпина Паблишер, 2012.
4. Мосс, А. Что такое краудсорсинг? / А. Мосс // Портал крауд-сервисов [Электронный ресурс]. – 2013. – Режим доступа: http://crowdsourcing.ru/article/what_is_the_crowdsourcing. – Дата доступа: 18.02.2016.
5. Мосс, А. Что такое краудфандинг? / А. Мосс // Портал крауд-сервисов [Электронный ресурс]. – 2012. – Режим доступа: http://crowdsourcing.ru/article/what_is_the_crowdfunding. – Дата доступа: 18.02.2016.
6. Демидов, М. Как работает краудинвестинг? / М. Демидов // Rusbase – независимое издание о технологиях и бизнесе [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: <http://rusbase.com/opinion/crowdinvesting/>. – Дата доступа: 18.02.2016.
7. Мелехина, М. Краудфандинг в Беларуси: площадки, перспективы, мировой опыт / М.Мелехина // Финансовый портал Myfin.by [Электронный ресурс]. – 2015. – Режим доступа: <http://myfin.by/stati/view/5478-kraudfanding-v-belarusi-ploshhadki-perspektivy-mirovoj-opyt>. – Дата доступа: 18.02.2016.